

Aan het Ministerie van Financiën  
T.a.v. de Minister van Financiën  
Postbus 20201  
2500 EE Den Haag

Den Haag, 11 maart 2020

Ref: B20.05

Betreft: consultatie implementatiewet kapitaalvereisten 2020

**Uitsluitend ingediend via [www.internetconsultatie.nl](http://www.internetconsultatie.nl)**

Geachte heer Hoekstra,

Graag maakt Eumedion, het corporate governance en duurzaamheidsforum voor institutionele beleggers, gebruik van de mogelijkheid om te reageren op het consultatiedocument d.d. 12 februari 2020 betreffende het voorontwerp voor de implementatiewet kapitaalvereisten 2020 (hierna: voorontwerp). Het voorontwerp voorziet in de implementatie van de wijzigingsrichtlijn kapitaalvereisten (CRD V)<sup>1</sup> en de wijzigingsverordening kapitaalvereisten (CRR II)<sup>2</sup>. Onze reactie is beperkt tot het onderdeel van het voorontwerp dat raakvlakken heeft met de werkzaamheden van Eumedion, het gaat dan om de voorgestelde implementatie van de gewijzigde beloningsbepalingen.

### **Toekenning van op aandelen gebaseerde instrumenten aan bestuurders is onwenselijk**

In de conceptmemorie van toelichting (p. 13/14) valt te lezen dat de wijzigingsrichtlijn enkele meer technische aanpassingen bevat van de eisen die aan variabele beloningen worden gesteld. In dat kader wordt (onder meer) gewezen op de aanpassing van de bepaling die voorschrijft uit welke financiële instrumenten een variabele beloning kan bestaan. Deze aanpassing zal – zo blijkt uit de conceptmemorie van toelichting en de transponeringstabel – beleidsneutraal worden geïmplementeerd in de Regeling beheerst beloningsbeleid Wft 2017 van DNB (hierna: Rbb DNB).

---

<sup>1</sup> Richtlijn 2019/878/EU van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019 tot wijziging van Richtlijn 2013/36/EU met betrekking tot vrijgestelde entiteiten, financiële holdings, gemengde financiële holdings, beloning, toezichtsmaatregelen en -bevoegdheden en kapitaalconserveringsmaatregelen (PbEU 2019, L 150).

<sup>2</sup> Verordening (EU) 2019/876 van het Europees Parlement en de Raad van 20 mei 2019 tot wijziging van Verordening (EU) nr. 575/2013 wat betreft de hefboomratio, de nettostabielefinancieringsratio, vereisten inzake eigen vermogen en in aanmerking komende passiva, tegenpartijkredietrisico, marktrisico, blootstellingen aan centrale tegenpartijen, blootstellingen aan instellingen voor collectieve belegging, grote blootstellingen, rapportage- en openbaarmakingsvereisten, en van Verordening (EU) nr. 648/2012 (PbEU 2019, L 150).

Eumedion meent dat het niet wenselijk is om voornoemde aanpassing beleidsneutraal te implementeren omdat het kan leiden tot een toename van de risicobereidheid van bestuurders van beurgenoteerde banken en grote beleggingsondernemingen. Hieronder lichten wij dat nader toe.

Een aanzienlijk deel van de variabele beloning van bestuurders van beurgenoteerde banken en grote beleggingsondernemingen dient momenteel (kort gezegd) te bestaan uit “aandelen of vergelijkbare eigendomsbelangen”.<sup>3</sup> De wijzigingsrichtlijn kapitaalvereisten<sup>4</sup> brengt daar verandering in en bepaalt dat de variabele beloning van deze bestuurders voortaan ook mag bestaan uit “op aandelen gebaseerde instrumenten”. Een beleidsneutrale implementatie van deze passage in de Rbb DNB opent de deur voor beursgenoteerde banken en grote beleggingsondernemingen om ook opties, *warrants*, *stock appreciation rights* en *phantom stock* als variabele beloningselementen aan bestuurders toe te kennen. Algemeen wordt aangenomen dat dit soort financiële instrumenten de risicohouding van bestuurders vergroot, Eumedion is daarom fel gekant tegen de toekenning daarvan. Eumedion vindt dat (ook) qua financiële instrumenten waaruit de variabele beloning van bestuurders kan bestaan, het huidige Nederlandse beloningsmodel in stand zou moeten worden gelaten. Overigens staat de (gewijzigde) richtlijn kapitaalvereisten hier ook niet aan in de weg; de lidstaten wordt juist uitdrukkelijk de ruimte gelaten om beperkingen te stellen aan de soorten instrumenten of bepaalde instrumenten te verbieden.<sup>5</sup>

Eumedion zou het zeer op prijs stellen als bovenstaand punt wordt betrokken bij de voorbereiding van het definitieve wetsvoorstel. Wij zijn uiteraard graag bereid ons commentaar mondeling nader toe te lichten. Onze contactpersoon is Diana van Kleef ([diana.vankleef@eumedion.nl](mailto:diana.vankleef@eumedion.nl), tel. 070 2040 302).

Met vriendelijke groet,

Drs. Rients Abma  
Directeur Eumedion

---

<sup>3</sup> Of indien mogelijk de instrumenten als bedoeld in art. 94, eerste lid, onderdeel I, subonderdeel i, van de richtlijn kapitaalvereisten.

<sup>4</sup> Art. 94, eerste lid, onderdeel I, subonderdeel i van de gewijzigde richtlijn kapitaalvereisten.

<sup>5</sup> In art. 94, eerste lid, onderdeel I, tweede alinea van de richtlijn kapitaalvereisten staat: “De lidstaten of hun bevoegde autoriteiten kunnen beperkingen stellen aan de soorten en de opzet van deze instrumenten of, indien van toepassing, bepaalde instrumenten verbieden”. Dit onderdeel van de richtlijn wordt niet gewijzigd door de wijzigingsrichtlijn kapitaalvereisten.